

半数主动权益基金浮盈在手 周期和红利策略成“制胜法宝”

随着市场回暖,近半数主动权益类基金今年以来已经“赚钱”了。数据显示,截至5月27日,已有3840只(不同份额分开计算)主动权益类基金今年以来取得正收益,占比接近一半。表现最好的博时成长精选A今年以来收益率达33%,在表现较好的主动权益类基金中,不少都重仓了黄金、煤炭、石油、电力、有色等板块,周期和红利策略成为两大“制胜法宝”。

不过,主动权益类基金业绩也出现一定分化,今年以来回撤超过20%的产品数量超过百只,业绩排名垫底的产品回撤幅度超30%,主动权益类基金首尾业绩相差超过60个百分点。

● 本报记者 万宇 张凌之

近半数主动权益类产品年内“赚钱”

Wind数据显示,截至5月27日,在全市场7712只(不同份额分开计算)主动权益类基金(普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型)中,3840只主动权益类基金今年以来取得正收益,占比接近一半。

有142只主动权益类基金今年以来收益率超过20%,其中,博时成长精选A、景顺长城周期优选A收益率超过30%,分别达到33.00%和32.97%,这两只基金的前十大重仓股以资源股为主。博时成长精选A的前十大重仓股分别是淮北矿业、平煤股份、中远海能、中国海洋石油、洛阳钼业(A股)、藏格矿业、神火股份、洛阳钼业(港股)、江西铜业股份、中国石油股份。景顺长城周期优选A的前十大重仓股分别是紫金矿业、铜陵有色、招金矿业、平煤股份、中煤能源、赤峰黄金、湖南黄金、山东黄金、兖矿能源、金川国际。

中国证券报记者注意到,在年内收益率超过20%的主动权益类基金中,有多只周期和红利主题的产品。除了景顺长城周期优选A,还有万家周期驱动A、东方周期优选、工银红利优享A、中欧红利优享A、金鹰周期优选A等多只名称中带有“周期”或“红利”的产品。这些产品大多重仓持有黄金、煤炭、石油、电力、有色等板块,这些板块今年表现优异,中国海洋石油、紫金矿业、中金黄金、华润电力等龙头股今年以来的涨幅超过40%,招商轮船、兴业银锡、洛阳钼业、湖南黄金等今年以来涨幅甚至超过60%。

另外,受港股市场回暖带动,一些重仓港股的基金也在收益率排行榜上排名靠前。南方发展机遇一年持有A、汇添富战略精选中小盘

公募积极调研 企业“出海”备受关注

● 本报记者 刘伟杰

近一个月来,众多知名公募基金基金经理纷纷赴一线调研,包括张坤、谢治宇、胡昕炜、曹名长、傅鹏博、赵诣和邓晓峰等,他们关注的主要是大消费、新质生产力方向和医药等产业链。

中国证券报记者发现,很多获调研公司被基金经理问及“出海”情况。基金人士分析称,科技创新、进口替代、出口均是中期维度关注的重点投资方向。

大消费赛道成焦点

Wind数据显示,截至5月28日,有7家公募机构当月调研超200次,超百次的机构有46家。部分机构的“台柱子”频频现身调研名单中,其中大消费赛道颇受关注。

具体来看,擅长消费赛道的汇添富基金胡昕炜及团队调研了燕京啤酒、周大生、温氏股份和学大教育。胡昕炜管理的汇添富消费升级一季度新进买入学大教育170万股,该公司今年以来股价累计攀升近20%。

学大教育是胡昕炜近期唯一单独参加调研的公司,可见其重视程度。该公司在调研中被机构问及“未来业务结构规划”“在AI和教



视觉中国图片

市值3年持有A、前海开源沪港深汇鑫A、嘉实沪港深回报、中银港股通优势成长、广发沪港深新起点A等重仓持有港股的基金今年以来的收益率均超过20%,这些基金重仓股中的泡泡玛特、第一拖拉机股份、中远海控、中国黄金国际等今年以来涨幅都超过了60%。

不过也有一些主动权益类基金今年以来表现不尽如人意。回撤幅度超过20%的主动权益类基金数量也超过百只,金元顺安产业甄选C、同泰开泰C今年以来净值回撤超过30%,与排名榜首的主动权益类基金收益率相差超过60个百分点。

“顶流”基金经理业绩反弹

随着A股的企稳回升,“顶流”基金经理管理的产品净值也持续回升。截至5月27日,多位百亿级基金经理今年以来业绩已经回正。

截至5月27日,鲍无可管理的景顺长城沪港深精选A今年以来收益率超过20%。韩创管理的大成新锐产业A、谭丽管理的嘉实价值精选、刘旭管理的大成高新技术产业A今年以来收益率均超18%。

翻看这些基金的一季报,在前十大重仓股中,均出现了今年以来涨幅较好的资源股、科技股以及近期持续反弹的港股标的身影。例如,景顺长城沪港深精选A的前十大重仓股中,出现了中国海洋石油、洛阳钼业、中国移动、腾讯控股等;大成新锐产业A的前十大重

仓股中,有紫金矿业、中国铝业、洛阳钼业、中金黄金等资源股;嘉实价值精选的前十大重仓股中,有5只重仓股今年以来涨幅超过30%,中国海洋石油、柳工今年以来涨幅超50%。

焦巍管理的银华富裕主题今年以来收益率超15%,从一季度持仓可以发现,该基金在原来重仓消费股的基础上,布局了能源、电力等个股,前十大重仓股中有5只个股今年以来涨幅超30%,其中的海信家电今年以来翻倍。赵枫管理的睿远均衡价值三年A今年以来收益率也超过13%。

此外,周蔚文管理的中欧时代先锋A、杨金金管理的交银趋势优先A、萧楠管理的易方达消费精选今年以来收益率均超10%。

知名基金经理张坤、朱少醒、丘栋荣、刘彦春、谢治宇等管理的部分产品今年以来也取得了正收益。

资金风险偏好持续改善

近半数主动权益类基金年内取得正收益与A股、港股市场的回暖密不可分。展望后市,招商基金表示,政策不确定性的下降有助于推动投资者风险偏好改善并推动A股市场反弹,后续继续重点关注经济复苏情况,关注风险预期改善的地产业链,以及受益风险偏好提升的科技成长板块。

民生加银基金认为,外围流动性环境的改善,有利于增强人民币资产的吸引力,外资有

企业“出海”备受关注

别调研了纺织制造公司伟星股份、舞台娱乐灯光设备企业浩洋股份。

新质生产力方向获青睐

除了大消费赛道之外,包括人工智能、新能源以及高端制造行业等新质生产力方向,在近期的调研中明显获得了基金经理的青睐。

兴证全球基金谢治宇近期连续调研佳发教育,他管理的兴全合润混合、兴全合宜灵活多个季度不断加仓这家教育科技股。而谢治宇对国内CAD软件龙头中望软件也很感兴趣,其管理的兴全合润混合在2023年二季度新进买入该公司189.09万股。

易方达基金冯波也在近期调研了中望软件,而陆彬管理的汇丰晋信动态策略则在去年四季度新进买入中望软件近150万股。该公司也被机构关心“出海”的情况,在调研时被问及关于“海外业务的客户主要分布和客户的体量,以及在拓展海外客户时有何竞争优势”等问题。

另外,高毅资产邓晓峰调研了宏发股份和捷捷微电,信达澳亚基金冯明远和中欧基金许文星则分别调研了中科电气和隆平高科。其中,多家公司被机构问及“出海”情况。例如中科电气被问及“公司新一代石墨化炉”“海外

望进一步增大对人民币资产的配置力度。同时,专项债和特别国债项目有望加速落地,企业业绩质量或进一步改善。流动性层面,国内资金风险偏好有望改善,人民币走强显示外资持续增持中国资产。上市公司年报和一季报确认了A股企业资本开支增速下行、自由现金流改善、分红比例持续提升的趋势,A股给投资者带来的真实内在回报提升。

对于港股市场,广发港股通优质增长基金的基金经理樊力谨认为,港股4月以来的上涨,在风险偏好上修复了2023年四季度以来的超跌局面,内地经济企稳回升带动企业业绩增速改善,或成为港股市场上涨的核心驱动力。从长远看,持续释放的制度红利是港股长期投资机遇的重要支撑。近期,一系列资本市场对港合作措施的发布,进一步拓展优化沪深港通机制,助力香港巩固提升国际金融中心地位。沪深港通机制下的投资标的持续扩容,以及更多内地优质企业赴港上市,将推动港股市场持续为投资者创造回报。

樊力谨表示,将重点关注港股市场中的三类“优质增长”投资机遇。首先,消费升级依然是中长期的确定性趋势,内需相关的众多行业龙头公司,在渗透率提升与结构化转型的机遇中有望持续增长;其次,随着中国企业在全球范围内的竞争力进一步增强,“走出去”成为必然选择,会重点关注“出海”相关的机会;第三,港股市场制度改革将为内地投资者提供差异化的成长阿尔法机遇。

企业“出海”备受关注

市场开拓情况”,捷捷微电也被问及“公司是否会提升海外市场的销售”。

扎堆调研医药行业

近期,走势较为疲软的医药行业也获多位知名基金经理的关注,例如谢治宇和冯波均参与调研了鱼跃医疗,傅鹏博则对汤臣倍健更感兴趣。

中国证券报记者发现,近期与谢治宇共同调研鱼跃医疗的还有兴证全球基金乔迁,其管理的兴全新视野和兴全商业模式优选今年一季度共加仓了这家医疗器械龙头企业近500万股。

鱼跃医疗是今年以来较为“坚挺”的医疗器械股,该公司在调研时被机构问及“成立电商事业部以来,电商业务呈现快速发展态势的原因”“未来国际化的驱动力”等问题。

对于今年的投资配置,乔迁表示,自上而下来看,科技创新、进口替代、出口均是中期维度的重点关注的重点领域。一方面,以人工智能为代表的创新技术有望通过提高各行业运行效率,创造广阔的需求空间;另一方面,在部分总量增长降速的行业中,也有相当多仍然有稳定成长潜力的高质量标的,特别是一些行业企业在制造业、消费品以及服务业领域的“出海”竞争力十分显著。

资产配置另辟蹊径 逾七成FOF获正收益

● 本报记者 魏昭宇

今年以来,随着权益市场的逐步回暖,不少公募FOF(基金中基金)产品取得了较为亮眼的成绩。Wind数据显示,截至5月27日,约75%的FOF产品今年以来收益率为正,表现最好的FOF产品收益率为13.52%。中国证券报记者发现,部分绩优FOF产品在大类资产配置方面突破了传统的股债搭配,在商品类ETF、QDII产品等方面踊跃布局,实现净值稳健增长。

在一些FOF基金经理看来,当下的市场环境要求FOF基金经理不仅要有深厚的金融市场知识和投资技能,还需要具备良好的风险管理、全球视野以及对新兴趋势的敏锐洞察力。

大类资产配置成胜负手

Wind数据显示,截至5月27日,全市场900余只公募FOF产品中(不同份额分开计算),将近670只产品今年以来收益率为正。其中,国泰民安养老2040三年持有混合(FOF)Y今年以来收益率最高,达13.52%。国泰优选领航一年持有期混合(FOF)、中欧预见养老目标2045三年持有混合发起(FOF)Y等多只产品今年以来收益率超8%。

梳理绩优FOF产品的重仓品种,中国证券报记者发现,大类资产配置成为FOF业绩脱颖而出胜负手。以国泰民安养老2040三年持有混合(FOF)Y为例,截至一季度末,该产品重仓了跟踪大宗商品指数的南方中证申万有色金属ETF、国泰中证有色金属ETF,还重仓了华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF(ODII)、华夏恒生互联网科技业ETF(ODII)。此外,该产品还重仓绩优产品前海开源金珠宝混合C。综合来看,该产品在今年涨幅明显的黄金、有色等赛道均有提前布局。

基金经理周路晏、曾辉阐述了国泰民安养老2040三年持有混合(FOF)一季度布局思路。两人表示,组合权益部分采取了哑铃型的投资结构,一方面重点布局以黄金、有色、煤炭为代表的价值(周期)产业群;另一方面重点布局以恒生科技为代表的成长产业标的,密切关注以锂电池为代表的新能源产业链长期调整之后可能的反弹,以及未来充分调整之后出现买点的人工智能(AI)产业链投资机会。

另一只绩优FOF鹏华易诚积极3个月持有期混合(FOF)也在一季度对国企红利、周期、黄金等热门赛道进行配置,重仓了南方富时中国国企开放共赢ETF、华商新趋势优选混合、华夏恒生ETF、华安黄金ETF、华夏恒生科技ETF(ODII)等产品。

部分产品表现平淡

当然,并非所有的FOF产品都能给予投资者“稳稳的幸福”。中国证券报记者发现,仍有不少FOF产品今年以来损失惨重。

Wind数据显示,截至5月27日,某公募FOF产品今年以来回撤逾15%,调整幅度超过沪深300等多只主流宽基指数。一季报显示,该产品重仓了银华集成电路混合C、中信保诚鼎利混合(LOF)C、德邦半导体产业混合发起式C、华安上证科创板芯片ETF等多只重仓半导体行业的赛道型产品。

此外,尽管有不少FOF产品的名字中带有“养老”字样,但其净值走势波动较大。以某只养老目标日期型FOF为例,截至5月27日,该产品今年以来回撤约8%。截至一季度末,该品种持有多只小盘赛道ETF,还重仓持有其他多只小微盘赛道产品。

看好下半年市场走向

展望2024年下半年市场,汇丰晋信养老目标日期2036一年持有期混合(FOF)拟任基金经理何喆表示,目前市场预期已经逐步上修,后续需求改善会带动市场回升,今年A股的整体表现大概率会强于去年。

谈到股债配置,财通资管康恒平衡养老目标三年持有混合发起式(FOF)基金经理张文君表示,对于风险偏好中性偏高的投资者来说,可能会觉得股票的性价比高。目前沪深300指数折价的隐含预期回报率约是9%以上,从风险溢价的角度来讲,也处于非常高的水平。现在投资权益资产,未来的预期回报率相对较高。债券角度来看,10年期国债收益率现在是2.2%左右,30年期国债收益率则下降到2.4%至2.5%水平。

从行业维度来看,何喆表示,看好中游制造业的设备更新及其投资逻辑。“客观来看,使用寿命短且存量大的设备,其更新替代以3至6年为周期,机械化和智能化水平急需提高;使用寿命长且存量大的设备,普遍存在超期服役的现象,更换具有一定的紧迫性。大型设备的终端业主以国企为主,一方面,这些业主能够紧跟国家战略;另一方面,国企有能力、有意愿进行设备更新替换。”何喆同时表示,上游资源品等板块的投资逻辑也值得关注。

谈到一些偏小众品种的投资机遇,何喆表示,看好REITs和投资中短期美债的ODII后续表现。“REITs的本质可以简单理解为一家公司投资了一个项目,并把项目的所有盈利进行分红,类似于一种高分红股票。按照这一逻辑,可以选择现金稳定性比较高的经营权益类REITs进行投资。”何喆表示,美债资产方面,特别是中短期美债,仍具有较好的配置价值。

关于分红,新“国九条”说了什么?

□兴证全球基金渠道部 高级财富规划师 张樊

场的关注核心往往集中于企业的净利润增速,因为企业净利润增速的成长带来的P/E估值变化更敏感,弹性更大,高景气投资也因此成为市场的核心关注点,从而一度出现“高成长赛道过于拥挤,价值赛道无人问津”的问题。但是在景气更稀缺的情况下,找到有高增速从而能拔估值值的赛道难度增加,能影响估值的其他因素也就更值得关注。

影响估值的因素之一是企业的分红比例,前提是分红不影响企业的利润增速。其次是投资者的期望回报率,投资者的期望回报率既取决于市场的无风险回报,也受到企业本身波动率的影响。企业经营波动越大,投资者的期望回报率就越高;与之对应的是,如果企业经营稳定性高,投资者的期望回报也会降低,从而有助于抬升企业估值。

从企业估值模型的角度看,除了提高企业利润增速之外,增加分红比例、降低业绩波动、市场无风险回报率降低都将会有助于提升企业估值。因此,上市公司分红能力的提升,也意味着公司估值的提升,这也是红利投资策略的逻辑之一。

此次新“国九条”关于分红的核心导向是强调分红、注重分红、强

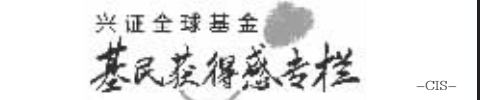
制分红,是对于市场风格所做的长周期的积极引导,将市场的关注点从公司能够赚多少钱,引导到公司是否能够为投资者带来稳定的分红。

这背后实际上导向的是防止估值模型的过度简化,投资者不应专注于单一的企业增速因素,而也要关注企业的分红能力、经营稳定性。高增速的净利润能否实现为高增速的股息,这是投资者需要审慎考量的一点。

总结来看,放眼今日,随着地缘政治环境日益复杂,经济基本盘内生面承压, A股市场波动加剧,十年期国债利率低位徘徊,红利资产的这三大效应或使其仍将具备较强吸引力。新“国九条”的推出,更是进一步推动了A股价值投资逻辑的重塑,市场的关注点或从高景气高增长转向“股东分红”和“可持续性的稳健经营”,未来也会有更多企业加入高股息的行列中,红利投资的新时代可能正在打开。

风险提示:本文为投资者教育资料,仅用于为投资者提供丰富的、多角度的投资者教育素材,非营销材料,亦非对某只证券或证券市场

所做的推荐、介绍或预测。本文内容不应被依赖作预测、研究或投资建议,也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。投资须谨慎。本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益,投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件,根据自身的风评评级选择相应风险等级的基金产品。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。基金收益具有波动性,过往业绩并不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成基金业绩表现的保证。基金投资有风险,请审慎选择。



-CIS-